

## 食品饮料

## 行业周报（20190812-20190818）

## 维持评级

报告原因：定期报告

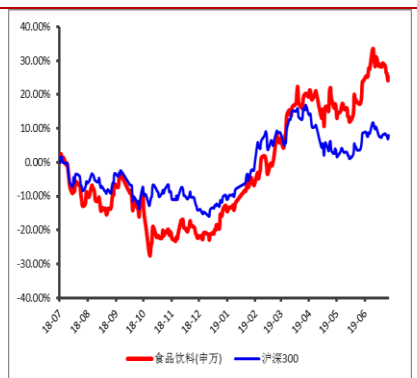
中报密集披露，关注啤酒短期减税效果

看好

2019年8月18日

行业研究/定期报告

食品饮料行业近一年市场表现



相关报告：

【山证食品】食品饮料行业周报  
(20190819-20190825)：茅台集团直销  
方案落地，公司强力稳价

分析师：

曹玲燕

执业证书编号：S0760511010002

邮箱：caolingyan@sxzq.com

研究助理：

和芳芳：hefangfang@sxzq.com

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28  
层

北京市西城区平安里西大街 28 号中海  
国际中心七层

山西证券股份有限公司

http://www.i618.com.cn

## ➤ 核心观点

从 7 月食品饮料行业社零数据来看，除汽车及相关品类等出行类商品以外，消费品市场总体呈现平稳增长态势，其中满足居民基本生活需要的吃和用类商品保持较快增长。7 月份限额以上单位粮油食品、饮料、烟酒类商品同比分别增长 9.9%、9.7%和 10.9%，增速比 6 月份分别加快 0.1、0.6 和 2.7 个百分点，板块在高基数下整体表现较好，食品饮料依然是整个大消费中确定性比较强的板块。本周青岛啤酒发布 2019 年半年度报告，上半年，青岛啤酒实现营业收入 165.51 亿元，同比增长 9.22%；实现归属于上市公司股东的净利润 16.31 亿元，同比增长 25.21%，利润增速大于收入增速，主要在于：一是产品结构升级，二是减税效果体现，对于啤酒行业低净利率情况，增值税优惠利差能带来较高的业绩弹性。所以随着中报密集披露，关注啤酒短期减税效果，另外考虑到业绩增长的持续性和外资的偏好，继续建议业绩稳健增长的白酒和调味品行业。

## ➤ 行业走势回顾

**市场整体表现**，上周，沪深 300 上涨 2.12%，收于 3710.54 点，其中食品饮料行业上涨 6.54%，跑赢沪深 300 指数 4.33 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 2。**细分领域方面**，上周，啤酒涨幅最大，上涨 9.19%，其次是白酒（7.87%）、黄酒（5.38%）、乳品（4.69%），只有软饮料处于下跌状态，下跌 0.09%。**个股方面**，双塔食品（21.47%）、妙可蓝多（17.70%）、青岛啤酒（13.56%）、千禾味业（12.57%）、泸州老窖（11.14%）有领涨表现。

## ➤ 本周行业要闻及重要公告

(1) 糖酒快讯报道，近日，茅台集团党委副书记、总经理李静仁主持召开清理整顿各类企业工作专题会，讨论研究近期各类企业清理整顿工作推进情况。李静仁指出，围绕清理整顿工作，公司之前已经做了大量工作，目前清理整顿工作推进到了关键阶段。资料显示，茅台集团此前明确，将在 2019 年全面完成 51 户子公司的清理整顿，原则上公司管理层次基本控制在三级以内，不再设立四级及以下分、子公司。(2) 青岛啤酒发布 2019 年半年度报告。上半年，青岛啤酒实现营业收入 165.51 亿元，同比增长 9.22%；实现归属于上市公司股东的净利润 16.31 亿元，同比增长 25.21%。

## ➤ 投资建议

在白酒方面，继续看好白酒板块，建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、





山西汾酒、古井贡酒、洋河股份、口子窖、今世缘、顺鑫农业等；大众消费品方面，看好食品行业龙头，建议关注伊利股份、海天味业、绝味食品。

**风险提示：**宏观经济风险、食品安全风险、市场风格转变

## 目录

1. 行业走势回顾.....	3
2 行业重点数据跟踪.....	5
3. 本周行业要闻及重点公告.....	7
4. 一周重要事项提醒.....	9
5. 投资建议.....	10

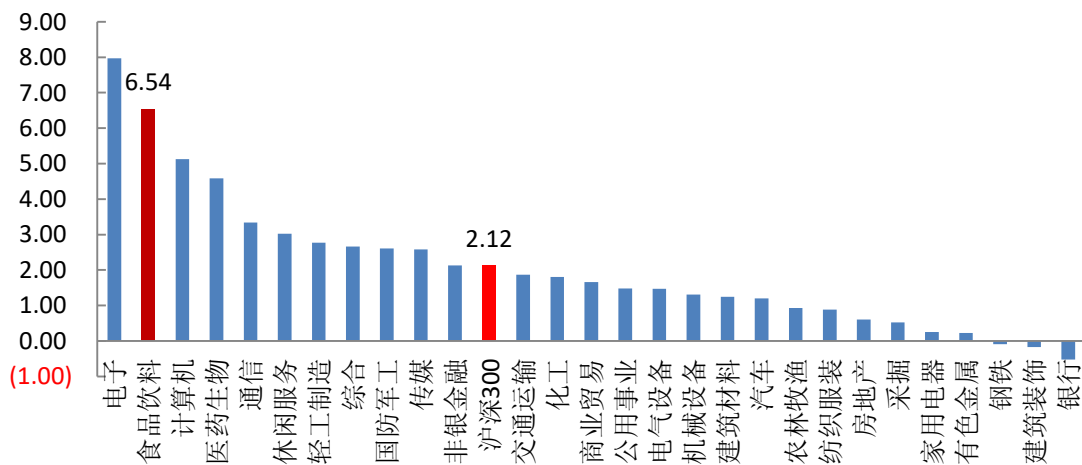
## 图表目录

图 1：申万一级行业及沪深 300 指数涨跌幅对比 (%).....	4
图 2：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比 (%).....	4
图 3：申万一级行业市盈率 TTM (截止本周末).....	5
图 4：食品饮料子板块动态市盈率 (截至本周末).....	5
图 5：飞天茅台 (53 度) 出厂价及一号店价格.....	6
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪.....	6
图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价 (元/千克).....	6
图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比.....	6
图 9：牛奶主产省 (区) 生鲜乳均价及同比 (元/公斤).....	7
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅 (%).....	5
表 2：上周食品饮料行业重要资讯.....	6
表 3 上市公司上周重要公告.....	9
表 4：一周重要事项提醒.....	9

## 1. 行业走势回顾

市场整体表现，上周，沪深 300 上涨 2.12%，收于 3710.54 点，其中食品饮料行业上涨 6.54%，跑赢沪深 300 指数 4.33 个百分点，在 28 个申万一级子行业中排名第 2。

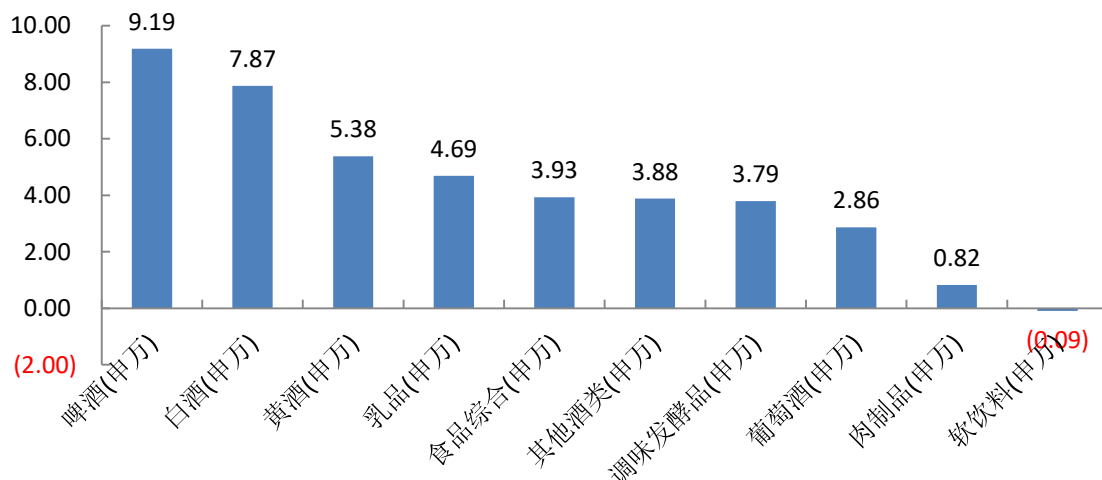
图1：申万一级行业及沪深300指数涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

细分领域方面，上周，啤酒涨幅最大，上涨 9.19%，其次是白酒（7.87%）、黄酒（5.38%）、乳品（4.69%），只有软饮料处于下跌状态，下跌 0.09%。

图1：食品饮料行业各子板块涨跌幅对比（%）



数据来源：Wind、山西证券研究所

个股方面，双塔食品（21.47%）、妙可蓝多（17.70%）、青岛啤酒（13.56%）、千禾味业（12.57%）、泸州老窖（11.14%）有领涨表现。

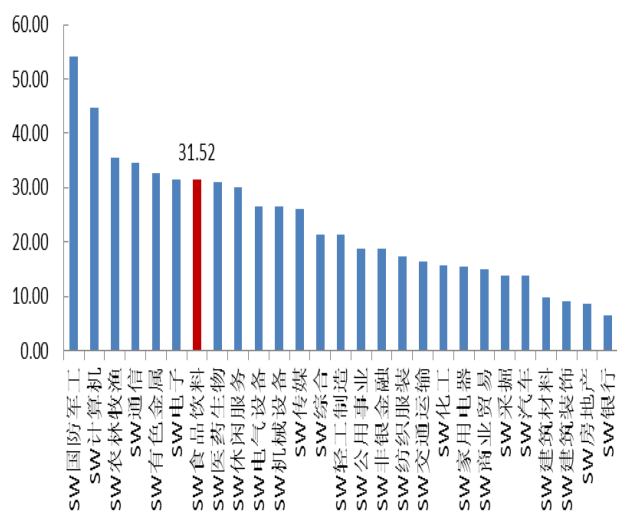
表 1：食品饮料行业个股涨跌幅（%）

证券简称	股价(元)	周涨跌幅(%)	所属申万三级行业	证券简称	股价(元)	周涨跌幅(%)	所属申万三级行业
双塔食品	8.26	21.47	食品综合	香飘飘	34.45	-9.58	软饮料
妙可蓝多	14.03	17.70	乳品	盐津铺子	29.78	-6.65	食品综合
青岛啤酒	50.66	13.56	啤酒	龙大肉食	8.85	-5.85	肉制品
千禾味业	21.23	12.57	调味发酵品	古井贡酒	109.81	-3.68	白酒
泸州老窖	86	11.14	白酒	安井食品	48.75	-3.18	食品综合
燕塘乳业	23.4	10.90	乳品	元祖股份	20.6	-2.32	食品综合
金种子酒	6.14	9.64	白酒	养元饮品	31.33	-0.60	软饮料
贵州茅台	1054.6	9.62	白酒	涪陵榨菜	22.13	-0.49	食品综合
汤臣倍健	19.73	8.89	食品综合	中炬高新	39.67	-0.08	调味发酵品
得利斯	6.88	8.52	肉制品	皇氏集团	4.1	0.00	乳品

数据来源：Wind、山西证券研究所

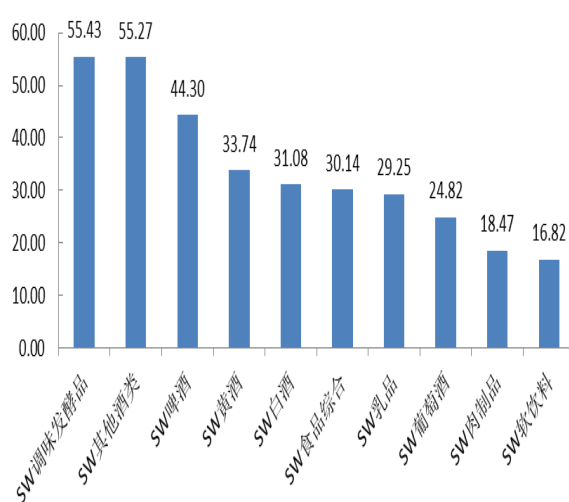
估值方面，截至本周末食品饮料板块动态市盈率为 31.52，位于申万一级行业中上游位置。食品饮料子板块中，本周调味发酵品（55.43）估值排名第一，其他酒类（55.27）排名第二，啤酒（44.30）排名第三位；软饮料（16.82）、肉制品（18.47）、葡萄酒（24.82）估值分列最后三位。

图 3：申万一级行业市盈率 TTM (截止本周末)



资料来源：wind、山西证券研究所

图 4：食品饮料子板块动态市盈率 (截止本周末)

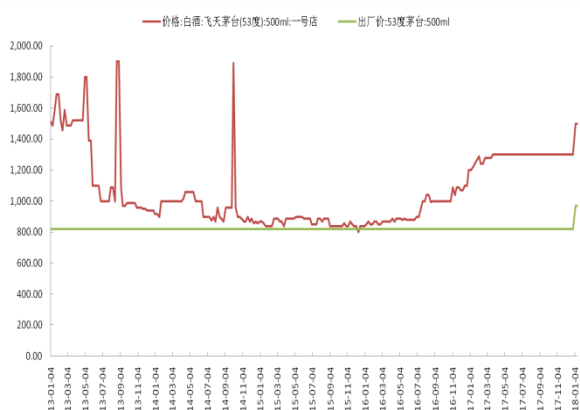


资料来源：wind、山西证券研究所

## 2 行业重点数据跟踪

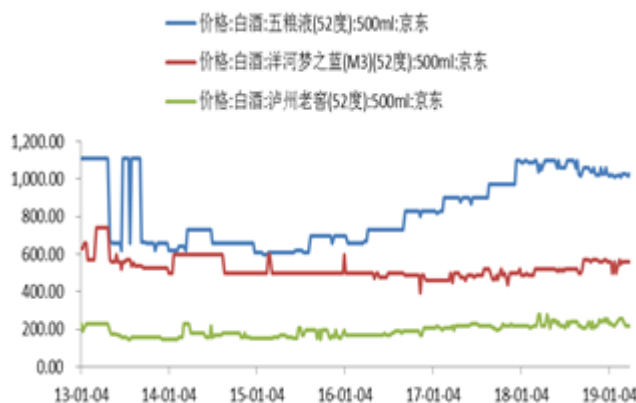
白酒价格方面，从中高端酒价格来看，截止 2019 年 8 月 16 日五粮液(52 度，500ml)、洋河梦之蓝(M3，52 度，500ml) 和泸州老窖(52 度，500ml) 的最新零售价格分别为 1399 元/瓶、559 元/瓶和 258 元/瓶。

图 5：飞天茅台（53 度）出厂价及一号店价格



资料来源：wind、山西证券研究所

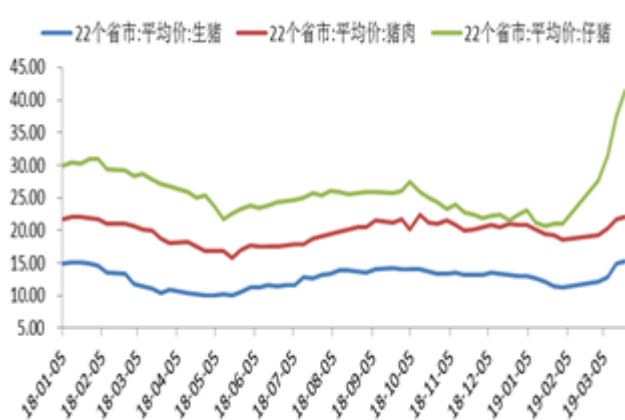
图 6：五粮液、泸州老窖、洋河零售价格跟踪



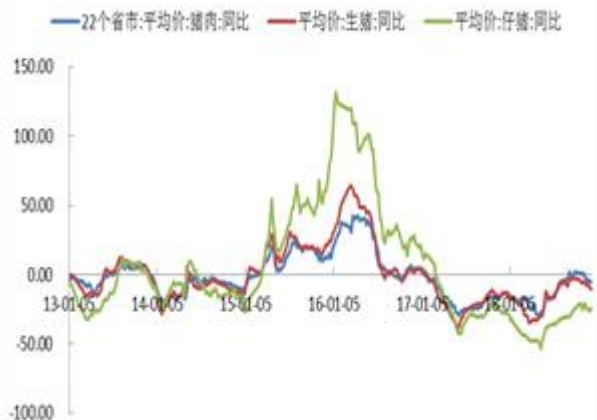
资料来源：wind、山西证券研究所

猪肉价格方面，截至 2019 年 8 月 9 日，22 个省猪肉均价(周)为 29.17 元/千克，同比上涨 47.10%；生猪均价(周)为 20.62 元/千克，同比上涨 49.20%；仔猪均价(周)为 56.67 元/千克，同比上涨 118.38%。奶价方面，截至 2018 年 8 月 7 日，我国奶牛主产省(区)生鲜乳平均价格 3.62 元/公斤，同比上涨 7.10%。

图 7：22 个省每周仔猪、生猪、猪肉均价(元/千克) 图 8：22 个省仔猪、生猪、猪肉均价周同比



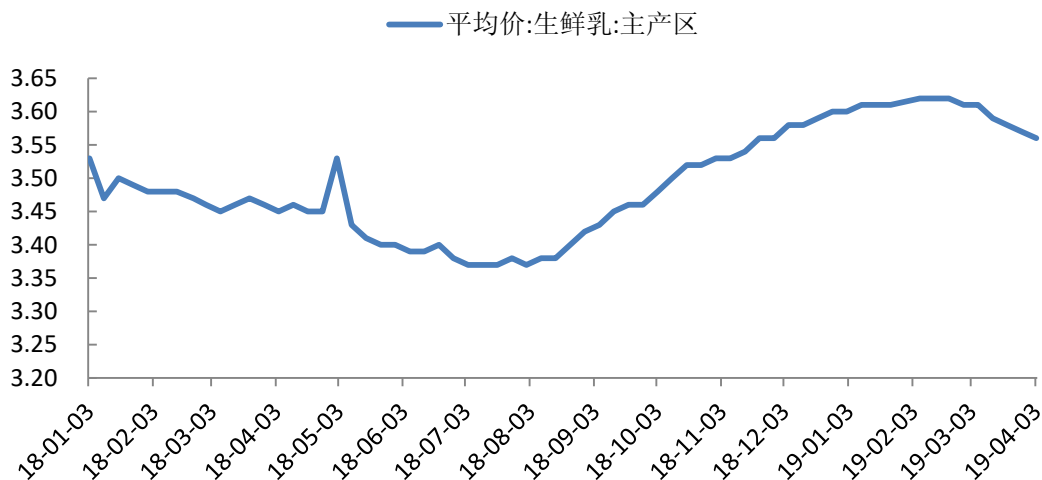
资料来源：wind、山西证券研究所



资料来源：wind、山西证券研究所



图 9：牛奶主产省（区）生鲜乳平均价（元/公斤）



资料来源:wind、山西证券研究所

### 3. 本周行业要闻及重点公告

表 2：上周食品饮料行业重要资讯

序列	资讯标题	主要内容
1	茅台集团：各类企业清理整顿已到关键阶段	糖酒快讯报道，近日，茅台集团党委副书记、总经理李静仁主持召开清理整顿各类企业工作专题会，讨论研究近期各类企业清理整顿工作推进情况。李静仁指出，围绕清理整顿工作，公司之前已经做了大量工作，目前清理整顿工作推进到了关键阶段。资料显示，茅台集团此前明确，将在 2019 年全面完成 51 户子公司的清理整顿，原则上公司管理层次基本控制在三级以内，不再设立四级及以下分、子公司。
2	嘉士伯 2019 年上半年销量 681 万千升，增长 3.7%	糖酒快讯报道，2019 年上半年，嘉士伯集团实现净收入 329.90 亿丹麦克朗（约 49.31 亿美元），同比增长 6.5%；实现营业利润 51.71 亿丹麦克朗（约 7.73 亿美元），同比增长 18.2%；实现净利润 30.79 亿丹麦克朗（约 4.60 亿美元），同比增长 24.6%（调整后净利润 28.8 亿丹麦克朗，同比增长 15.1%）；实现总销量 681 万千升，同比增长 3.7%。其中，Tuborg 销量增长 4%；嘉士伯销量下降 3%；Grimbergen 销量增长 4%；1664 Blanc 销量增长 29%；精酿啤酒销量增长 17%；无酒精啤酒销量增长 16%。
3	耀世呈现——国缘 V9 即将在宁上市	糖酒快讯报道，2018 年 8 月 19 日上午，随着最后一下落槌声响起，全球预售的唯一一瓶国缘 V9，拍到了 168888 元的高价，一年后的 2019 年 8 月 18 日，在国缘创牌 15 周年之际，在同样的地点——美丽的六朝古都南京东郊国宾馆，国缘 V9 将正式上市！

4 五粮浓香系列酒公司总  
经销品牌运营商沟通会  
召开

糖酒快讯报道,近日,五粮浓香系列酒公司总经销品牌运营商沟通会在成都召开。大会透露,五粮浓香系列酒自营与总经销品牌将统一规划、整体布局,未来将以品牌矩阵形式,成组合、成队形地出现在消费者面前。大会还透露,未来五粮浓香系列酒将规划打造一批 50 亿级、20 亿级、10 亿级、5 亿级大单品。五粮液集团公司副董事长、股份公司常务副总经理、五粮浓香系列酒公司董事长邹涛在大会上表示,自营品牌与总经销品牌共同组成系列酒品牌战略的基石,在未来发展方向上,五粮浓香系列酒将以培育战略型优势品牌和培育根据地市场为双点支撑。

5 王朝酒业预期上半年综  
合亏损同比上升约 20%

糖酒快讯报道,王朝酒业公布称,该集团预期 2019 年上半年的综合亏损同比上升约 20%,主要是由于分销成本上升,以及收入减少所致。分销成本增加主要与上半年通过大型活动推进营销模式改革有关。收入减少主要由于在汇报期内,产品组合优化及中国东部若干地区产品市场价格上升,从而导致销量下降。

6 1-7 月产量数据:白酒、  
啤酒微增,葡萄酒下滑

徽酒报道,8月16日,国家统计局发布 2019 年 1-7 月酒类产品生产情况统计。报告期内,白酒(折 65 度,商品量)累计生产 456.1 万千升,累计增长 1.1%;啤酒累计生产 2399.5 万千升,累计增长 0.3%;葡萄酒累计生产 23.7 万千升,累计下滑-23.1%。其中,2019 年 7 月,白酒(折 65 度,商品量)当期产量 52.4 万千升,同比增长 0.8%;啤酒当期产量 417.5 万千升,同比下滑 4.9%;葡萄酒当期产量 3 万千升,同比下滑 25%。

7 华润雪花半年净利增长  
24.1%

徽酒报道,8月16日,华润雪花发布半年报,根据财报内容显示,华润啤酒(控股)有限公司于 2019 年上半年的未经审计之综合营业额及股东应占溢利为人民币 188.25 亿元及人民币 18.71 亿元,分别较去年同期增长 7.2%及 24.1%。整体啤酒销量较去年同期上升 2.6%至约 637.5 万千升,表现较行业水平为好。

8 红花郎(15)供货价上  
调

徽酒报道,8月16日,郎酒销售有限公司下发《关于红花郎(15)终端建议供货价调整的通知》,通知内容显示,从 2019 年 9 月 1 日起,规格为 500ml\*6 的 53°、44.8°、39°红花郎(15)终端建议供货价分别上涨至 539 元/瓶、519 元/瓶、519 元/瓶。

9 国窖 1573“熔断奖励”  
考核“分数线”上移 40  
元,挺价再发力!

徽酒报道,8月15日,微酒记者获悉,泸州老窖国窖酒类销售股份有限公司华北(东北)大区下发《关于调整 38 度/52 度国窖 1573 经典装终端“熔断奖励”价格考核标准的通知》。通知称,为推进国窖 1573“终端配额制”和“价格双轨制”营销战略,并切实保障国窖 1573 各级经销客户合理利润,现将 38 度/52 度国窖 1573 经典装(500ml)终端“熔断奖励”价格考核标准进行调整。38 度国窖 1573 经典装(500ml)团购销售建议价格为 700 元/瓶;终端“熔断奖励”价格考核标准调整为:不低于 680 元/瓶。52 度国窖 1573 经典装(500ml)团购销售建议价格为 919 元/瓶;终端“熔断奖励”价格考核标准调整为:不低于 900



元/瓶。

资料来源：糖酒快讯、微信公众号，酒说、云酒头条等

表 3：上市公司上周重要公告

代码	简称	公告概要	主要内容
600600.SH	青岛啤酒	青岛啤酒半年报：净利 16 亿元，同比增 25%	青岛啤酒发布2019年半年度报告。上半年，青岛啤酒实现营业收入165.51亿元，同比增长 9.22%；实现归属于上市公司股东的净利润16.31亿元，同比增长 25.21%。对于营收增加，青岛啤酒在报告中表示，主要原因是报告期内公司产品销量增加以及产品结构优化使得营业收入同比增加所致。上半年，青岛啤酒共实现啤酒销量 473万千升，同比增长 3.6%。
603711.SH	香飘飘	香飘飘：上半年净利 2353 万元 同比扭亏为盈	8月12日晚间披露半年报，公司2019年上半年实现营业收入13.77亿元，同比增长58.26%；净利润2352.96万元。公司上年同期亏损5458.60万元。报告期内，公司积极开拓果汁茶的销售机会，实现了果汁茶产品产能瓶颈的有效突破。
603288.SH	海天味业	海天味业：上半年净利 27.5 亿元，同比增 22%	8月14日晚间披露半年报，公司2019年上半年实现营业收入101.60亿元，同比增长16.51%；净利润27.50亿元，同比增长22.34%。
603345.SH	安井食品	安井食品：董事高管拟合计减持不超 2.87%股份	8月14日晚间公告，公司董事长刘鸣鸣、副总经理黄清松、黄建联计划合计减持不超过660万，不超过公司总股本的2.87%。

资料来源：wind、山西证券研究所

#### 4. 一周重要事项提醒

表 4：一周重要事项提醒

代码	简称	时间	重要事项概要
000799. SZ	酒鬼酒	2019-8-21	中报预计披露
600702. SH	舍得酒业	2019-8-22	股东大会召开
000568. SZ	泸州老窖	2019-8-22	分红派息
002726. SZ	龙大肉食	2019-8-22	中报预计披露
603345. SH	安井食品	2019-8-23	股东大会召开



002582.SZ

好想你

2019-8-24

中报预计披露

资料来源：wind、山西证券研究所

## 5. 投资建议

在白酒方面，继续看好白酒板块，建议关注贵州茅台、五粮液、泸州老窖、山西汾酒、古井贡酒、洋河股份、口子窖、今世缘、顺鑫农业等；大众消费品方面，看好食品行业龙头，建议关注伊利股份、海天味业、千禾味业、中炬高新、绝味食品等。

### 分析师承诺：

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，本人承诺，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接受到任何形式的补偿。本人承诺不利用自己的身份、地位和执业过程中所掌握的信息为自己或他人谋取私利。

### 投资评级的说明：

——报告发布后的 6 个月内上市公司股票涨跌幅相对同期上证指数/深证成指的涨跌幅为基准

——股票投资评级标准：

买入： 相对强于市场表现 20%以上  
增持： 相对强于市场表现 5~20%  
中性： 相对市场表现在-5%~+5%之间波动  
减持： 相对弱于市场表现 5%以下

——行业投资评级标准：

看好： 行业超越市场整体表现  
中性： 行业与整体市场表现基本持平  
看淡： 行业弱于整体市场表现

### 免责声明：

山西证券股份有限公司(以下简称“本公司”)具备证券投资咨询业务资格。本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。入市有风险，投资需谨慎。在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。本报告所载的资料、意见及推测仅反映本所于发布本报告当日的判断。在不同时期，本所可发出与本报告所载资料、意见及推测不一致的报告。本公司或其关联机构在法律许可的情况下可能持有或交易本报告中提到的上市公司所发行的证券或投资标的，还可能为或争取为这些公司提供投资银行或财务顾问服务。客户应当考虑到本公司可能存在可能影响本报告客观性的利益冲突。本公司在知晓范围内履行披露义务。本报告的版权归本公司所有。本公司对本报告保留一切权利。未经本公司事先书面授权，本报告的任何部分均不得以任何方式制作任何形式的拷贝、复印件或复制品，或再次分发给任何其他人，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。否则，本公司将保留随时追究其法律责任的权利。

### 山西证券研究所：

#### 太原

太原市府西街 69 号国贸中心 A 座 28 层  
邮编：030002  
电话：0351-8686981  
<http://www.i618.com.cn>

#### 北京

北京市西城区平安里西大街 28 号中海  
国际中心七层  
邮编：100032  
电话：010-83496336

